

# 2012 ENQUÊTE SUR LES VOTES CLÉS PAR PROCURATION



## SOMMAIRE

Catherine Smith, analyste principale de la recherche, SHARE

L'enquête sur les votes clés par procuration est une étude annuelle sur la manière dont les gestionnaires de fonds et les services de gestion des droits de vote se servent de leur pouvoir discrétionnaire lorsqu'ils exercent leurs droits de vote associés aux actions canadiennes détenues par les caisses de retraite et autres investisseurs institutionnels.

L'édition 2012 de l'enquête sur les votes clés a été réalisée grâce à la collaboration de l'Association des actionnaires pour la recherche et l'éducation (SHARE), du Columbia Institute et du Fonds de solidarité FTQ.

SHARE est une entreprise d'économie sociale qui coordonne et aide les investisseurs institutionnels à mettre en œuvre des pratiques responsables en investissement. Depuis sa fondation en 2000, SHARE a rempli son mandat en offrant des services relatifs à une gestion proactive du droit de propriété, notamment l'exercice des votes par procuration et l'engagement des actionnaires, la formation, la défense des politiques, ainsi que la recherche pratique portant sur l'investissement responsable.

Le Columbia Institute s'engage à favoriser le leadership en matière d'environnement durable et inclusif. L'institut s'efforce de financer une recherche sociale novatrice qui a des applications pratiques afin de mettre au point et de financer des programmes d'aide financière visant le recyclage au plan professionnel, et à promouvoir une implication concertée et inclusive des citoyens en matière de prise de décisions et d'édification des collectivités.

Le Fonds de solidarité FTQ est un fonds de capital de développement qui fait appel à l'épargne et la solidarité de l'ensemble de la population québécoise afin de créer et sauvegarder des emplois au moyen d'investissements dans les petites et moyennes entreprises tous secteurs confondus. L'un de ses objectifs consiste également à encourager l'épargne-retraite et à procurer à ses plus de 500 000 actionnaires-propriétaires un rendement raisonnable qui s'ajoute aux excellents avantages fiscaux qui leur sont consentis.

© 2012 L'Association des actionnaires pour la recherche de l'éducation

Bureau 1200, 1166 rue Alberni, Vancouver (C.-B.) V6E 3Z3

T 604.408.2456 F 604.408.2525

ISSN 1703-3268 (anglais)

ISSN 1712-5073 (français)

[www.share.ca](http://www.share.ca)

## SOMMAIRE

L'enquête sur les votes clés canadiens est un projet conjoint de SHARE (*Shareholder Association for Research and Education*), du *Columbia Institute* et du fonds de solidarité FTQ. Chaque année, l'enquête est envoyée aux gestionnaires de fonds et prestataires de service de vote par procuration responsables d'exercer les droits de vote par procuration correspondant aux actions des régimes de retraite canadiens. Cette enquête a pour but d'aider les investisseurs et gestionnaires de fonds à évaluer le rendement de leurs services de gestion des droits de vote en favorisant l'accès aux votes par procuration et en cernant les questions importantes afin d'examiner la qualité des services de ces prestataires. Elle offre aux administrateurs de fonds de pension et autres investisseurs une analyse unique sur la manière dont ces firmes gèrent le droit de vote par procuration.

Le taux de réponse obtenu dans l'enquête sur les votes clés canadiens 2012 est de 52%, un taux de participation respectable qui est grandement attribuable au noyau dur des gestionnaires de fonds et des organismes de votes par procuration qui, chaque année, participent à cette enquête. Une liste de ces firmes est incluse dans le rapport de l'enquête et également disponible sur le site de l'enquête, [www.proxysurvey.ca](http://www.proxysurvey.ca).

### RÉSUMÉ DES RÉSULTATS

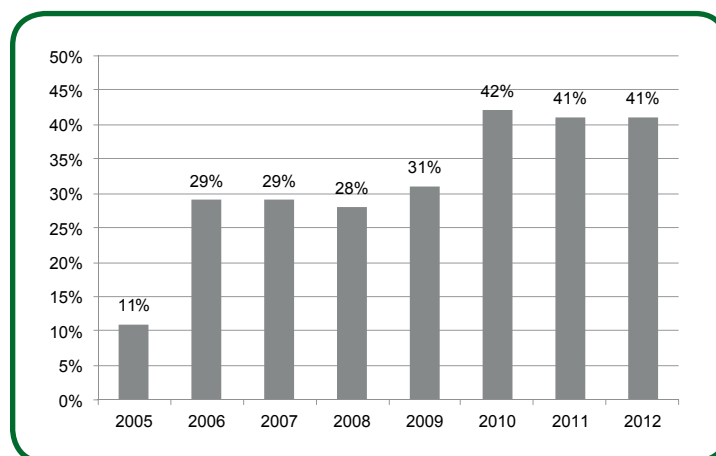
#### Une plus grande divulgation

Les résultats de l'enquête 2012 révèlent que les firmes participantes divulguent plus d'information au public concernant le vote par procuration. Cette année, un plus grand nombre de participants ont publié leurs lignes directrices pour la gestion des droits de vote.

	2012	2011	2010
Firmes qui publient leurs lignes directrices pour la gestion des droits de vote	56 %	42 %	50 %
Firmes qui publient tous ou une partie de leurs votes par procuration	41 %	41 %	42 %

Les participants sont également plus enclins à divulguer publiquement leurs relevés des votes par procuration. Bien que nous ne constatons aucune hausse importante de la divulgation des relevés de vote par procuration au cours de la dernière année, nos résultats dessinent toutefois une tendance en faveur d'une plus grande divulgation depuis 2008.

### Firmes qui publient leurs relevés de votes par procuration



### Un vote plus réfléchi, des votes contre la direction

Les firmes participantes à l'enquête sont plus disposées que les autres actionnaires à voter contre les recommandations de la direction et à accorder une plus grande attention au vote par procuration. Par exemple, les participants sont plus enclins à voter contre les administrateurs en conflits d'intérêts et, sauf exceptions, contre les régimes de rémunération des dirigeants qui posent problème.

Les firmes participantes sont également plus enclines que les autres actionnaires à voter en faveur des propositions d'actionnaires et celles qui demandent aux firmes une plus grande responsabilité sociale et environnementale. Par exemple, 61 % des firmes participantes ont voté en faveur d'une proposition adressée à Alimentation Couche-Tard demandant la préparation d'un rapport de développement durable qui vise, à terme, à se conformer aux lignes directrices de la Global Reporting Initiative. 48 % des firmes participantes ont également voté en faveur d'une proposition demandant à Enbridge de divulguer les risques associés à l'opposition des Premières Nations au projet Northern Gateway.

Company	Proposal	Votes des répondants	Votes de tous les actionnaires
Alimentation Couche-Tard inc.	Proposition d'actionnaires n° 7 : préparer un rapport de développement durable qui vise, à terme, à se conformer aux lignes directrices de la Global Reporting Initiative	61 % POUR	6 % POUR (29 % des actions subalternes avec droit de vote))
Enbridge Inc.	Proposition d'actionnaires : divulgation des risques liés à l'oléoduc Northern Gateway	48 % POUR	29 % POUR

De façon générale et en comparaison avec les autres actionnaires, les firmes participantes sont plus enclines à voter d'une manière qui reconnaît l'importance de questions sociales, environnementales et de gouvernance dans la gestion d'investissements.

### Supervision des caisses de retraite par leurs agents de vote par procuration

Dans le cadre de leurs attributions, les membres de comités de retraite doivent superviser la manière dont les droits de vote des fonds sont exercés. Cependant, 75 % des firmes participantes ont indiqué qu'elles décident, sans recevoir des consignes de leurs clients de comités de retraite, la manière dont les droits de votes sont exercés. Le pourcentage des firmes ayant un exercice discrétionnaire de droit de vote total n'a pas changé au cours de ces trois dernières années.

	2012	2011	2010
Firmes participantes ayant voté à leur propre discrétion sur la plupart des actifs en actions canadiennes des caisses de retraite faisant partie de leur clientèle	79 %	79 %	79 %

SHARE encourage les caisses de retraite à renverser cette tendance en donnant à leurs agents de vote des directives quant à la manière d'exercer leurs droits de vote. Plus précisément, SHARE encourage les caisses de retraite à adopter une série de lignes directrices pour l'exercice de droits de vote qu'ils adresseront à leurs agents de vote. La remise de ces directives aux agents de vote permet aux caisses de retraite de pouvoir s'assurer que les droits de vote servent au mieux les intérêts des bénéficiaires

[www.share.ca](http://www.share.ca)

L'Association des actionnaires pour la recherche et l'éducation (SHARE) est un organisme national sans but lucratif issu du mouvement syndical. SHARE travaille en collaboration avec les investisseurs institutionnels pour promouvoir la responsabilité sociale, économique et environnementale des pratiques d'investissement à travers la recherche, l'éducation et services conseils.

Suite 1200, 1166 rue Alberni, Vancouver, Colombie-Britannique, V6E 3Z3 Canada  
Téléphone : (604) 408-2456 Télécopieur : (604) 408-2525

 **SHARE**  
SHAREHOLDER ASSOCIATION  
*for* RESEARCH & EDUCATION